

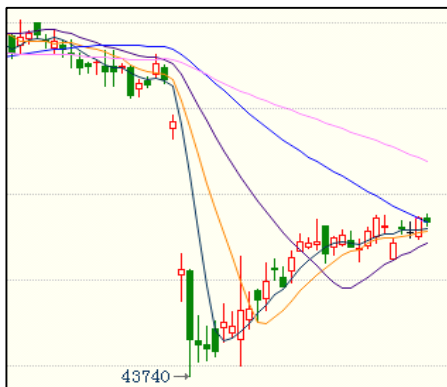
本期观点

我的有色-铜团队

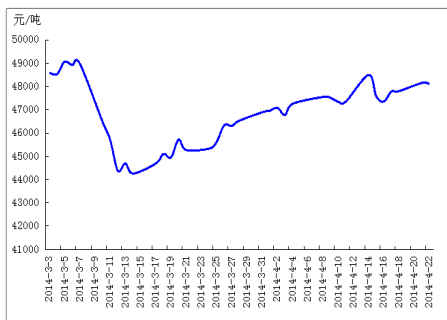
今日期铜高开后震荡下探，现货铜报价坚挺，主因升水高位；供应商出货意愿较好，下游采购需求依然较差；市场库存创新历史高位120万吨，国内库存暴涨引发政府关注，市场关注政策调整。

现货库存飆涨 升水持续高位

沪铜当月合约日线图



上海市场铜现货走势



主 编：王宇 李国庆 臧林 王莉

期货编辑：臧林

内容指导：温晓红

联系人：王莉 021-26093967

邮 箱：lily_wong87@126.com

市场概要

原料市场

今日国内主流交易地区铜精矿现货报价小幅下跌20元/吨，现货贸易商出货一般，下游拿货不错，整体成交好转，20%品味现货铜精矿含税自提计价系数80%-82%，送货到厂83%-84%。

期货市场

22日沪铜1407开盘46600元/吨，收盘46430元/吨，跌70元/吨，结算价46490元/吨，持仓294284手，减少2910手。

受国内外疲弱经济拖累，欧美俄等西方国家经济仍存下行风险，经济增速进一步放缓，期盘走势低迷，短期内难以形成上冲动力。外盘今开市，跳空低开6644美元/吨随即震荡下行，价格纠结于5日均线 and 10日均线，等待突破三角震荡区间向下，而周线显示或将有大行情出现，多单适宜出场观望。

下游市场

铜材市场：小微企业政策逐步落实，城镇化建设缓慢推进，而对金属市场或影响有限，同时国企改革央行正回购操作，增加市场资金紧张风险，短期难言利好。国外数据的欠佳更令投资者仍关注国内市场，下游铜材企业订单较好而接货意愿不强，多以长单供应来料为主，需求市场的逐步恢复也令部分参与者看好后市。因此短期内，观望为宜，等待铜价出现方向性突破。

废铜市场：今日价格整体维稳，个别地区有小幅波动。山东、保定等地的废铜价格仍然维持在43000-43500元/吨，佛山等地价格维持在42500元/吨左右，货源方面仍然紧张，持货商报价坚挺，下游按需采购却难觅优秀货源，成交欠佳。

明日预测

沪铜开盘后震荡下探，期铜主力下跌至46430元/吨附近，现货铜价坚挺，基本维持不变，但成交较差；由于货源供应紧张，导致现货升水维持高价，预计明天铜价小幅震荡下探。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目 录

一、原料市场评述.....	1
1. 铜精矿市场评述.....	1
2. 废铜市场评述.....	2
二、现货市场追踪.....	2
1. 升贴水走势分析.....	3
2. 铜企出厂价格走势分析.....	4
3. 国内主流地区价格走势分析.....	5
三、期货市场追踪.....	6
1. 沪铜走势分析.....	6
1.1 沪铜价格走势分析.....	6
1.2 沪铜期货交易持仓分析.....	7
2. 伦铜走势分析.....	7
四、铜材市场追踪.....	8
1. 铜板带市场分析.....	8
2. 铜杆线市场分析.....	9
3. 铜管市场分析.....	9
五、热点新闻.....	9
1. 宏观热点.....	10
2. 铜行业热点新闻.....	10
免责声明:	11

一、原料市场评述

1. 铜精矿市场评述

现货铜供应升水小幅回落至 850 元/吨，导致现货价格坚挺，但成交不理想；铜精矿贸易商谨慎心态持续，出货表现一般，虽市场出现采购意愿，但铜精矿成交一般。国内主要交易地区现货铜精矿报价下跌 20 元/千吨不等。

单从需求来看，目前市场缺口仍然明显，但受制于铜价的不稳定，多数贸易商选择谨慎观望，不过目前市场原料接货相对积极，主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货意愿较强。国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20% 品味铜精矿含税到厂计价系数 83%-84%，天津港 18% 品味铜矿石港口自提计价系数 78%（含税），上海港 22% 品味铜矿含税计价系数 82%-83%。

表一 4月铜精矿现货加工费（TC/RC）

4月铜精矿加工费		
类别	TC:粗炼费（美元/吨）	RC:精炼费（美分/磅）
现货	110-115	11.0-11.5
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 22日全国主要港口铜精矿价格表

单位：元/千吨

城市	品位	价格	涨跌	产地
丹东港	20%	8067	-30	朝鲜/北美
大连港	20%	8054	-30	南美
青岛港	18%-20%	7687	-30	非洲/南美
天津港	15%-18%	7344	-30	南美/非洲
上海港	20%-24%	9879	-30	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8234	-30	东南亚/非洲
南通港	20%	8516	-30	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8416	-30	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8843	-30	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 22日全国主要城市铜精矿价格汇总表

单位：元/千吨

市场	材质/牌号	规格/品位	最低价	最高价	中间价(元/吨)	涨跌	备注
内蒙古	Cu	18%-20%	6965	7965	7510	-30	含税
大冶	Cu	20%	8380	8790	8585	-30	含税
上海	Cu	24%	9663	11196	9875	-35	含税
上饶	Cu	20%	7992	9230	8112	-30	含税
昆明	Cu	20%-25%	10222	10689	10455	-40	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

2. 废铜市场评述

今日废铜价格整体维稳，报价在43000~43500元/吨之间。据了解，现在的市场情况下，贸易商每出一吨货要亏掉近千元，但冶炼厂方面也要亏将近400元，只能靠销售平衡掉采购的各种成本。造成市场如此局面的原因大概有三：一是市场观望情绪严重，贸易商对铜缺乏信心；二是“钱”紧无望，因为市场发动力不行；三是内外价差不减，国内市场无利可图。总体来说废铜短期内价格无太大波动空间。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交一般。

表四 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	废铜价格	与铜价差	周环比	备注
天津	43100	3100	+0.72%	含税
佛山	42500	3600	0	含税
保定	43250	3100	+2.44%	含税
上海	42600	4620	0	含税

数据来源：我的有色网

全国范围内都面临废杂铜缺货，冶炼厂集中的几个地方尤甚。上海周边市场废杂铜库存几乎为“零”，因为按现在冶炼厂收货费用来操作的话，持货商每出货一吨大概要亏掉千元左右。由于进口限制和国内回收日益难做，废铜市场货源供应持续减少。在巨大的废铜需求面前，废铜走俏，经过几日的连续增长，好废之间差价已经越来越小，废铜-电解铜价差收窄将对当前的价格形成支撑；而废铜供给不足的局面将会延续，预计其价格在长期内依旧是易涨难跌。市场货源急剧“减少”，下游消费者多因找不到好的货源而减少用量或采购非标电解铜。

二、现货市场追踪

1. 升贴水价格走势分析

今日上海现货好铜报价升水870元/吨以上，市场现铜供应依旧有限，尤其好铜货少价挺，升水被继续拉升，下游在上周五备货后，今日入市接货稀少。供应方面，江西省西矿铜业有限公司20万吨铜冶炼工程获批，这将进一步扩大我国铜冶炼产能。

休市，而欧美主要经济体持续复苏，且欧洲暂露摆脱债务危机的曙光，提振市场信心，尽管没有外盘沪铜依然坚挺向上，操作者心理预期增强，市场看涨情绪高涨。持货商推升现铜升水，且仍有部分投机商入市收货，下游畏高心态显现多观望，成交情况一般。

表五 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

地区	品名	材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
上海	升贴水	贵溪	Cu≥99.99%	B850	-100	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B770-B820	-100	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B750-B770	-100	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B610-B710	-100	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B590-B650	-100	含税

数据来源：我的有色网

近期铜价升水维持较高水平，除去市场传言的拉近与外铜的差价外，主要因为进入二季度铜消费进入旺季，从国内上期所库存来看，已处于下降通道。此外现货市场升水始终表现坚挺，在此情况下铜价不具备下跌空间。但由于宏观环境并未有本质性改观，政府依然秉持微政策调节市场，消费不具备爆发性增长可能，此外全球铜供求结构继续处于小幅过剩状态难改，这一基本情况令市场做多情绪受抑，加上保税区大量的铜库存始终成为市场的供应隐患，故在近期铜价将维持横盘整理，难有方向性选择。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价向下微调30元/吨左右，其中江西铜业报价48500元/吨，涨150元/吨；大冶有色报价48400元/吨，涨200元/吨；金升铜业、东营方圆、鹏晖铜业、北方铜业报价48350-48400元/吨，维持不变；祥光铜业报价48050元/吨，维持不变；现货升水出货，升水幅度600-850元/吨，今日接货意愿较差，市场出货一般，现货成交清淡。

表六 22日铜企出厂价格表

单位：元/吨

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	48500	+150	北方铜业	48400	--
东营方圆	48400	--	鹏晖铜业	48400	--
大冶有色	48400	+200	金升有色	48250	--
恒邦股份	48300	--	祥光铜业	48250	--

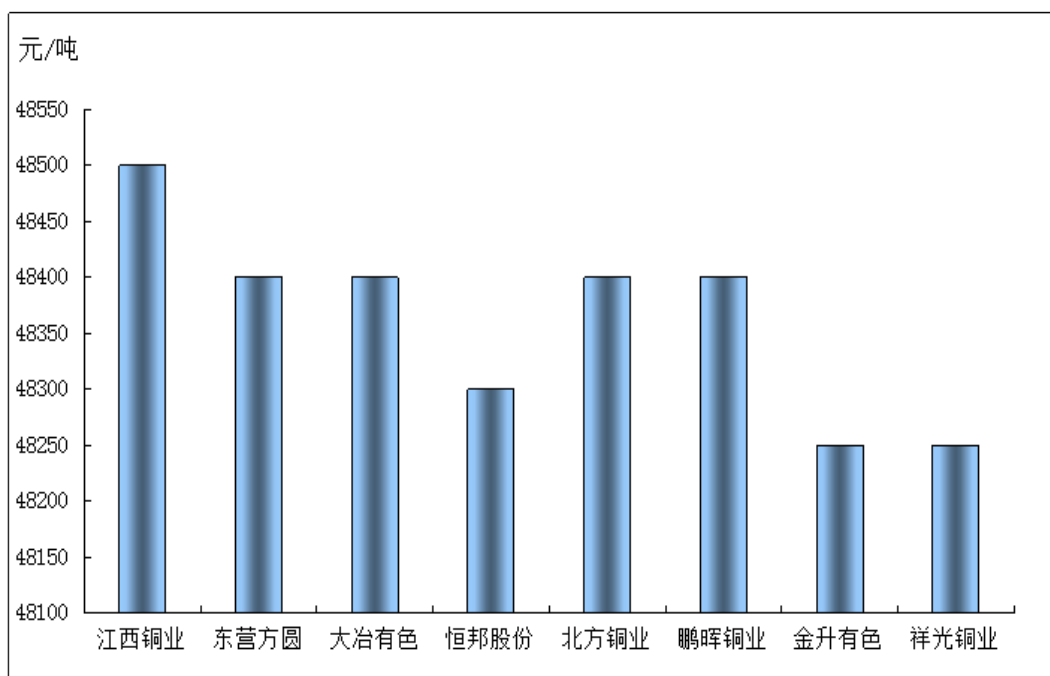
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单出货少，但报价升水高；由于现货市场供应紧张，采购需求不错，导致现货铜持续升水维持850元/吨左右，从而使价格短期获有上涨支撑。不过保税区库存持续增加，打压铜价回升空间。

库存方面，目前国内保税区库存本周开始增加，据统计保税区库存上周达120万吨左右。国内库存已到零界点，这也是市场对后市悲观的主要因素之一。

图一 22日铜企出厂价格统计

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海市场电解铜报价 48110 元/吨，小幅下跌 40 元/吨，期铜震荡下探，现货升水持续高位，市场出货意愿较好，下游拿货意愿较差，成交表现不佳，下游等待升水回落。

表七 22日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

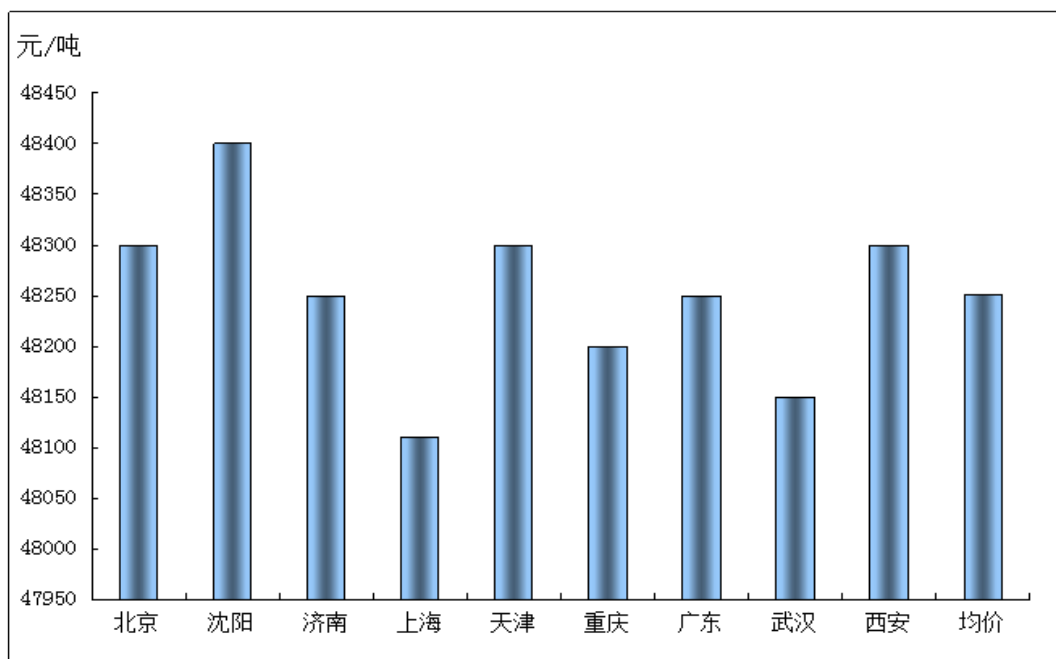
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	48300	48400	48250	48110	48300	48200	48250	48150	48300	48251
涨幅	0	0	0	-40	0	0	0	0	0	-4

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 48300 元/吨，维持不变；沈阳市场电解铜报价 48400 元/吨，维持不变；济南市场报价 48250 元/吨，维持不变；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 48150-48300 元/吨，维持不变；西安市场电解铜报价 48300 元/吨，维持不变。其他市场下游按需采购，订货需求明显减弱，等待铜价下一步走势。

图二 22日国内主流地区价格统计

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

三、期货市场追踪

1. 沪铜市场走势分析

1.1 沪铜价格走势

图三 22日沪铜走势分析图

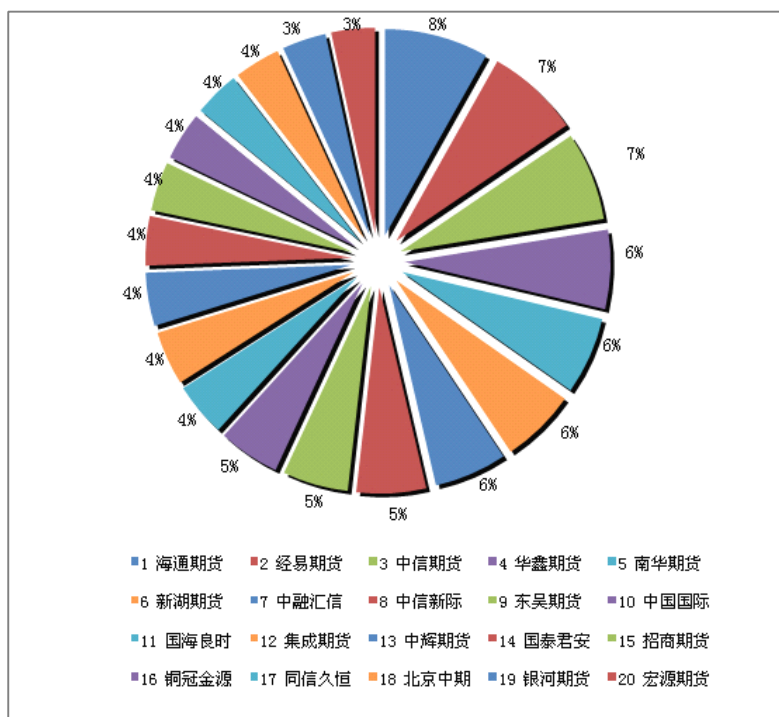


数据来源：文华财经

盘中观点：今日外盘开市，沪铜仍坚持震荡走势，1407 合约位于区间 46300-46600 内整理，上方 47000 仍显较强压力，现货升水回落，市场悲观情绪加重，参与者出场等待观望为主。从图中数据走势来看，沪铜前方压力施压，国内政策的落实缓慢，短期难言利好，主力合约尾盘报收小阴线，价格收于 5 日均线 and 10 日均线，而下方在 46200 一线继续形成关键支撑，多单离场观望。

1.2 沪铜期货交易持仓分析

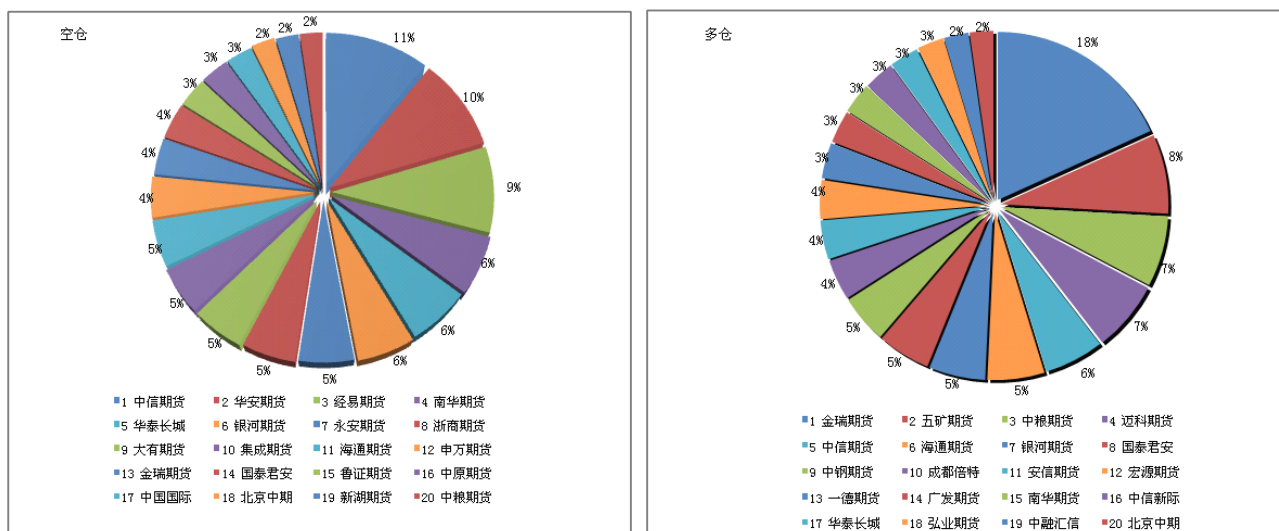
图四 上海期货交易所铜 1407 合约会员成交排名



数据来源：上海期货交易所

机构持仓：沪铜 1407 合约主要持仓机构有所变化，今天成交量排名第一海通期货成交量为 12487 手，成交量增加 1350 手，整体机构成交量增加 29376 手；市场多空总持仓量均有所下滑，持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 17360 手，较上一日增加 121 手；持卖单量第一的为中信期货，持仓 9005 手，较上一交易日减少 120 手。

图五 22 日沪铜 1407 空头、多头持仓排名



数据来源：上海期货交易所

沪铜综述：中国海关周一公布数据显示，中国3月精铜进口同比增长48%到32.44万吨，3月铜精矿进口量同比增长20%到93.54万吨。目前市场缺少实质性消费需求，进口的大幅增长并未真正反映在需求市场，而现货升水的持续高位令下游畏高不前，采购需求较差，成交表现一般。

2. 伦铜市场走势分析

图六 22日伦铜走势分析图



数据来源：文华财经

盘中观点：今日伦铜开盘，截止发稿前，LmeS-铜3仍处于震荡下行趋势，日K线图走势整体位于5日均线和20日均线上方，但下行趋势明显，周线图显示上方压力高筑，短期内仍将出现较大下跌行情。美国数据的向好并未提振金属市场，欧元区经济增速继续放缓，投资者可关注短线机会，不宜长单跟进，快进快出。

四、铜材市场追踪

小微企业扶持政策的逐步落实，城镇化建设进程的缓慢推荐，显示出中国经济改革的步伐加快，而经济增速的放缓，及国外主要市场经济下行风险因素的存在，令金属市场承压运行，中国3月份进口铜的大幅增加带动国内铜市消费有限。下游市场来看，铜材企业多与原料供应签有长单，货源相对稳定，铜材企业报价积极，下游接货意愿不强，多散单提货，成交不理想。

1. 铜板带市场分析

铜板带市场继续较好，市场主流产品 H62 黄铜板成交表现不错，上海江浙地区报价 41000-41500 元/吨，广东地区报价 42500-43000 元/吨，下游多小批量采购，备货情况不高，多按需采购。加工费市场仍维持稳定，武汉地区整体报价 4800 元/吨，略低于北方市场的 5000 元/吨，而仍然高于江浙地区。

表八 22日铜板带价格汇总

单位：元/吨

铜板带	沈阳	济南	天津	上海	宁波	武汉	广州	洛阳
紫铜带0.2*200*C	55000	54000	54700	54600	54200	54800	54500	54700
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42100	42000	42100	42200	41800	41500	41900	42000
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
材质	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62

数据来源：我的有色网

2. 铜杆线市场分析

铜价弱势整理，下游铜杆线企业谨慎观望，而国内继续加大对小微企业扶持政策并逐步落到实处，令制造业市场信心增强，同时国家电网、特种线缆投资的加快将带动一批线缆消费需求，因此铜杆线企业看涨后市，挺价惜售。

表九 22日铜杆线价格汇总

单位：元/吨

铜杆线	沈阳	青岛	天津	宁波	武汉	广州	鹰潭
无氧杆Φ3	48800	48600	48600	48800	48600	48600	48600
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	48200	48200	48300	48300	48200	47600	48200
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西

数据来源：我的有色网

3. 铜管市场分析

家电的消费高峰即将到来，将刺激铜管市场向好，家电用铜管行情受到市场关注，随着家电产销不断增加，也将带动部分铜管的消费。

表十 22日铜管价格汇总

单位：元/吨

铜管	沈阳	济南	天津	宁波	武汉	深圳	洛阳
紫铜管Φ4-25*0.3-2.0	53350	54000	53900	53900	53800	53050	53800
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	河南
62黄铜管Φ4-25*0.3-2.0	41500	42100	41200	40300	40800	41100	40100
涨跌	0	0	0	0	0	0	0

数据来源：我的有色网

五、热点新闻

1. 宏观热点

➤ 经济回暖助长加息舆论 美QE瘦身时间或超预期

美联储主席耶伦当地时间16日在纽约经济俱乐部发表题为《货币政策和经济复苏》讲话。在本次亮相中耶伦措辞谨慎，重返鸽派温和论调。[阅读全文](#)

➤ 新媒：中国经济独一无二 崩溃论预测不可能准确

联合早报网4月21日发表题为《驳中国崩溃论》的署名文章，主要内容如下：市场总是在寻找故事，而投资者似乎认为，今年在中国找到了一个新故事。中国增长减速和金融风险积累，让越来越多人感到悲观，全球经济学家警告，可能马上发生崩溃。[阅读全文](#)

➤ 上海自贸区大宗商品新规：同类交易市场合并设立

上海自贸区设立后，市场对于娱乐性外资企业注册设立、游戏主机生产等在内的一系列文化领域政策的放开一直翘首以盼。日前，“文化开放”细则终于靴子落地。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ 港交所对接LME产品 拟下半年推铜铝期货

港交所(00388)旗下伦敦金属交易所(LME)，本周在港召开LME亚洲年会，港交所伺机于今日(二十二日)公布，计划今年下半年推出包括铜、铝等在内的全新商品期货合约，将以现金结算。

期货界认为，铜及铝在内地有需求，预期产品会受投资者欢迎。[阅读全文](#)

➤ 首批有色金属指数期货涉及铜铝铅锌

在杭州召开的第八届中国期货分析师论坛上，上海期货交易所推进行衍生品创新工作办公室总监助理李泽海表示，上期所将首先选择铜、铝、铅、锌四个品种开展有色金属指数期货。[阅读全文](#)

➤ 铜陵有色集团厄瓜多尔铜矿拟年内开工

铜陵有色高管透露，厄瓜多尔铜矿矿山正在进行前期工作，并争取年内开工；此外，沙溪铜矿、南陵姚家岭多金属铜铅锌矿亦在推进，“三矿山“包装”后原则上将会注入上市公司”。[阅读全文](#)

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告本报告由我的有色网铜研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。



（“我的有色网”微信）



（期、现货铜交易微信）

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮编：200444

联系人：王莉 电话：021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com